



Rapport Financier Semestriel 2012

Publié le 31 Août 2012 sur le site www.pcb.be

**PCB SA Rue Carli, 17/19 – 1140 Bruxelles
RPM Bruxelles TVA BE 0403.085.181**

Sommaire

Pages

3	1. Chiffres – Clés consolidés
4	2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 juin 2012
4	A - Compte de résultats consolidé intermédiaire
5	B - Etat du résultat global
6	C - Bilan consolidé intermédiaire
7	D - Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie
8	E - Tableau de variation des capitaux propres
9	F - Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires
9	2.1 Information générale
9	2.2 Principes comptables
9	2.3 Gestion des risques
9	2.4 Information sectorielle
9	2.5 Variation du périmètre de consolidation
10	2.6 Notes sur le compte de résultats consolidé intermédiaire
15	2.7 Notes sur le bilan consolidé intermédiaire
24	2.8 Sociétés liées
25	3. Rapport de gestion sur les états financiers consolidés intermédiaires
27	4. Contrôle externe

1. Chiffres – Clés consolidés

Compte de résultats consolidé (en K€)	30/06/2012	30/06/2011
Chiffre d'affaires net	293 725	303 917
Marge brute	16 564	16 698
% du Chiffre d'affaires	5,64	5,49
Résultat opérationnel	2 140	2 643
Résultat financier	23	-30
Résultat avant impôts	2 163	2 613
Impôts	-793	-964
Résultat net	1 370	1 649

Bilan consolidé (en K€)	30/06/2012	31/12/2011
Actif non courant	2 602	2 969
Actif courant	114 971	119 565
Capitaux propres	20 620	19 697
Dettes non courantes	1 129	1 271
Dettes courantes	95 823	101 566
TOTAL BILAN	117 572	122 534
Trésorerie en provenance des opérations	-4 650	453

Effectif (nombre de personnes)	403	413
---------------------------------------	-----	-----

Données par action (en €)	30/06/2012	30/06/2011
Résultat avant impôts	0,39	0,47
Résultat net	0,24	0,29
Cours au 30 Juin	3,30	4,42

2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 juin 2012

A - Compte de résultats consolidé intermédiaire

	Annexe n°	30/06/2012	30/06/2011
Chiffre d'affaires net	2.6.1	293.724.908,70	303.916.865,93
Coût d'achat des marchandises vendues		-277.161.084,66	-287.218.752,80
Marge brute	2.6.1	16.563.824,04	16.698.113,13
Autres produits d'exploitation	2.6.2	933.771,98	743.624,66
Frais de personnel	2.6.3	-8.895.467,99	-8.823.447,08
Autres charges d'exploitation	2.6.4	-6.029.226,78	-5.572.053,67
Amortissements	2.6.5	-432.704,38	-402.526,41
Résultat opérationnel		2.140.196,87	2.643.710,63
Charges financières	2.6.6	-201.389,68	-253.229,26
Produits financiers	2.6.6	224.229,79	223.099,77
Résultat financier		22.840,11	-30.129,49
Résultat avant impôts		2.163.036,98	2.613.581,14
Impôts	2.6.7	-792.732,19	-964.339,05
Résultat net de l'ensemble consolidé		1.370.304,79	1.649.242,09
Résultat net consolidé - part du groupe		1.370.304,79	1.649.242,09
Résultat de base par action	2.6.8	0,24	0,29
Résultat dilué par action	2.6.8	0,24	0,29

B – Etat du résultat global

	30/06/2012	30/06/2011
Résultat net	1.370.304,79	1.649.242,09
Ecart de conversion	-	-
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	-
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	-	-
Impôts	-	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement dans les autres éléments du résultat global	-	-
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement dans les autres éléments du résultat global	1.370.304,79	1.649.242,09
<i>Dont part du groupe</i>	<i>1.370.304,79</i>	<i>1.649.242,09</i>
<i>Dont part des intérêts minoritaires</i>		

« Dont part des intérêts minoritaires » signifie dont « part des intérêts minoritaires » dans une ou des filiales

C - Bilan consolidé intermédiaire

ACTIF	Annexe n°	30/06/2012	31/12/2011
Actif non courant	2.7.1		
Immobilisations incorporelles	2.7.2	307.996,71	362.515,58
Immobilisations corporelles	2.7.3	1.666.076,86	1.921.479,93
Immobilisations financières	2.7.4	552.328,61	609.996,43
Impôts différés	2.7.5	75.197,35	74.753,13
		2.601.599,53	2.968.745,07
Actif courant			
Stocks	2.7.6	30.834.707,12	39.172.939,79
Créances commerciales	2.7.7	71.313.416,49	63.037.311,93
Créances fiscales et sociales	2.7.7	242.828,41	926.932,02
Autres actifs	2.7.7	2.227.595,39	1.504.254,90
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.7.8	10.352.326,47	14.923.838,39
		114.970.873,88	119.565.277,03
Total de l'actif		117.572.473,41	122.534.022,10

PASSIF	Annexe n°	30/06/2012	31/12/2011
Capitaux propres	2.7.9		
Capital social		20.176.000,00	20.176.000,00
Réserve légale		643.115,92	411.905,56
Résultat global reporté		-1.569.370,81	-3.637.773,95
Résultat net consolidé de la période		1.370.304,79	2.747.335,80
		20.620.049,90	19.697.467,41
Dettes	2.7.11		
Dettes non courantes			
Dettes financières	2.7.12	22.164,72	18.539,85
Provisions à long terme	2.7.10	1.107.609,95	1.252.584,41
		1.129.774,67	1.271.124,26
Dettes courantes			
Dettes financières	2.7.12	25.691.647,91	19.546.879,33
Provisions à court terme	2.7.10	565.270,78	661.023,64
Dettes commerciales	2.7.13	62.028.043,81	72.822.793,28
Dettes fiscales	2.7.13	2.335.106,55	4.098.819,05
Autres dettes	2.7.13	5.202.579,79	4.435.915,13
		95.822.648,84	101.565.430,43
Total du passif		117.572.473,41	122.534.022,10

D - Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie

	Annexe n°	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Résultat net consolidé	2.A	1.370.304,79	2.747.335,80	1.649.242,09
Ajustements :				
Impôts	2.6.7	793.176,41	1.507.220,74	929.802,15
Impôts différés		-444,22	74.261,85	34.536,90
Amortissements des immobilisations incorporelles	2.7.2	56.778,87	110.684,82	54.325,12
Amortissements des immobilisations corporelles	2.7.3	375.925,51	721.465,96	348.201,29
Profit (-) / Pertes sur cessions d'actifs		-	-	-
Variations nettes des provisions		-618.506,88	-306.738,88	-246.427,08
Produits nets d'intérêts	2.6.6	-22.840,11	-952.762,11	-441.417,52
Variation du fonds de roulement				
Variation des stocks	2.7.6	8.479.040,95	-1.235.329,43	9.198.028,52
Variations des créances et autres débiteurs		-8.100.372,06	156.115,28	-3.067.594,21
Variations des dettes et autres créanciers		-4.600.825,43	-2.682.046,41	-10.309.822,29
Intérêts reçus		189.220,99	341.740,68	162.371,05
Intérêts payés		-14.535,89	-28.641,40	-19.267,36
Impôts payés		-2.556.551,17		
Trésorerie provenant des opérations		-4.649.628,24	453.306,90	-1.708.021,34
Flux de trésorerie net des activités opérationnelles		-4.649.628,24	453.306,90	-1.708.021,34
Flux de trésorerie net des activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	2.7.2	-2.260,00	-8.575,00	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	2.7.3	-120.522,44	-707.512,73	-338.022,58
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		-	63.896,31	60.947,07
Acquisitions d'immobilisations financières	2.7.4	-265.828,88	-463.609,36	-140.137,52
Diminutions des immobilisations financières	2.7.4	345.498,60	115.113,34	44.326,74
Flux de trésorerie net des activités d'investissement		-43.112,72	-1.000.687,44	-372.886,29
Flux de trésorerie net des activités de financement				
Intérêts reçus		47.098,67	1.375.323,28	676.628,81
Intérêts payés		-221.980,01	-714.779,66	-359.714,54
Dividendes payés	2.E	-447.722,30	-447.722,80	-447.722,80
Augmentation des dettes auprès des établissements de crédits		82.712,17	662.205,88	2.006.559,03
Diminution des dettes auprès des établissements de crédits		-1.655,27	-	-
Avances de trésorerie par des parties liées		662.775,78	1.234.351,65	671.288,31
Remboursements de trésorerie par des parties liées		-	-	-
Flux de trésorerie net des activités de financement		121.229,04	2.109.378,35	2.547.038,81
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2.C	14.923.838,39	13.361.840,58	13.361.840,58
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		10.352.326,47	14.923.838,39	13.827.971,76

Remarque :

- une variation négative des postes de l'actif (ex : « clients et autres débiteurs ») correspond à une augmentation de ces rubriques au bilan de l'exercice en cours par rapport à l'exercice précédent et une variation positive correspond à une diminution ;
- une variation négative des postes du passif (ex : « fournisseurs et autres créanciers ») correspond à une diminution de ces rubriques au bilan de l'exercice en cours par rapport à l'exercice précédent et une variation positive correspond à une augmentation ;
- les intérêts reçus des activités opérationnelles correspondent à des intérêts reçus sur les intérêts facturés aux clients et les intérêts payés des activités opérationnelles correspondent aux services bancaires payés rattachés aux activités opérationnelles.

E- Tableau de variation des capitaux propres au 30/06/2012

	Capital social	Réserve légale	Résultat global reporté	Résultat net consolidé de la période	Capitaux propres
Situation au 01.01.2011	20.176.000,00	201.911,83	-7.528.782,13	4.548.724,71	17.397.854,41
Résultat transféré aux réserves	-	-	4.548.724,71	-4.548.724,71	-
Dividendes distribués	-	-	-447.722,80	-	-447.722,80
Affectation à la réserve légale	-	209.993,73	-209.993,73	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	2.747.335,80	2.747.335,80
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
Situation au 31.12.2011	20.176.000,00	411.905,56	-3.637.773,95	2.747.335,80	19.697.467,41
Situation au 01.01.2012	20.176.000,00	411.905,56	-3.637.773,95	2.747.335,80	19.697.467,41
Résultat transféré aux réserves	-	-	2.747.335,80	-2.747.335,80	-
Dividendes distribués	-	-	-447.722,30	-	-447.722,30
Affectation à la réserve légale	-	231.210,36	-231.210,36	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	1.370.304,79	1.370.304,79
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
Situation au 30.06.2012	20.176.000,00	643.115,92	-1.569.370,81	1.370.304,79	20.620.049,90

Les capitaux propres sont également présentés au point 2.7.9 Capitaux propres.

F - Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires

2.1 Information générale

Le Groupe PCB intervient sur le marché de la distribution pharmaceutique au travers des 6 établissements de sa filiale Pharma Belgium dont les fonds de commerce des sociétés SAMBRIA et OSTEND PHARMA pris en location depuis le 1^{er} septembre 2002 et de la société LABORATORIA FLANDRIA depuis le 1^{er} avril 2010.

Les états financiers consolidés intermédiaires présentés dans ce rapport ont été arrêtés le 29 août 2012 par le Conseil d'Administration.

2.2 Principes comptables

Les états financiers consolidés du Groupe PCB clos au 30 juin 2012 ont été établis conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés au 30 juin 2012 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers annuels clos le 31 décembre 2011, disponibles sur le site www.pcb.be

2.3 Gestion des risques

La gestion des risques est exposée dans le rapport annuel 2011 disponible sur www.pcb.be.

2.4 IFRS 8 Secteurs opérationnels

Un secteur d'activité est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits ou de services et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs d'activités. Un secteur géographique est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres environnements économiques dans lequel le groupe opère.

Sur base de ce qui précède, pour le Groupe PCB, l'identification des secteurs d'activités et des secteurs géographiques montre qu'il n'existe qu'un seul secteur d'activité (la répartition pharmaceutique) et qu'un seul secteur géographique (la Belgique).

2.5 Variation du périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2012, il n'y a eu aucune variation du périmètre de consolidation.

2.6 Notes sur le compte de résultats consolidé intermédiaire

2.6.1 Chiffre d'affaires net / Marge brute

	30/06/2012	30/06/2011	Evolution	%
Chiffre d'affaires net	293.724.908,70	303.916.865,93	-10.191.957,23	-3,35%
Coût d'achat des marchandises vendues	-277.161.084,66	-287.218.752,80	10.057.668,14	-3,50%
Marge brute	16.563.824,04	16.698.113,13	-134.289,09	-0,80%
Taux de marge brute	5,64%	5,49%	0,15%	

Le chiffre d'affaires net de l'exercice clos au 30 juin 2012 diminue de 3,35% par rapport à celui au 30 juin 2011.

La marge brute diminue également de 134 K€ (- 0,80 %) au premier semestre 2012 par rapport au premier semestre 2011. Le taux de marge brute est en hausse pour s'établir à 5,64% du chiffre d'affaires (5,49 % au 30/06/2011).

2.6.2 Autres produits d'exploitation

	30/06/2012	30/06/2011
Revenus publicitaires	23.500,00	26.073,00
Produits de la vente d'informations	134.433,00	143.840,86
Autres produits	775.838,98	573.710,80
Total	933.771,98	743.624,66

Les produits de la vente d'informations proviennent de la vente de données statistiques non nominatives.

Le poste Autres produits est composé de prestations de services comme :

- des actions de marketing ou de merchandising facturées aux laboratoires,
- des prestations rendues aux clients telles que des actions de formation et des frais facturés.

La variation du poste « Autres produits d'exploitation » (+ 202 K€) provient essentiellement de la baisse :

- des commissions sur accords commerciaux internationaux,
- des prestations rendues aux clients et aux fournisseurs.

Le montant des produits au titre des sociétés liées représentent une somme de 296 K€ au premier semestre 2012 à comparer à 182 K€ en 2011.

2.6.3 Frais de personnel

	30/06/2012	30/06/2011
Salaires et traitements	6.319.983,60	6.265.561,79
Charges sociales	2.009.941,64	2.056.516,77
Charge nette/produit net des pensions	10.190,00	-88.674,00
Charge nette/produit net des prépensions	29.470,34	51.630,28
Intérim	512.896,53	529.341,73
Autres frais de personnel	12.985,88	9.070,51
Total	8.895.467,99	8.823.447,08

L'augmentation des frais de personnel est principalement due à l'indexation des salaires.

2.6.4 Autres charges d'exploitation

	30/06/2012	30/06/2011
Frais de bâtiment	1.587.905,60	1.590.012,48
Frais de transport	2.393.126,17	2.310.156,01
Frais informatiques et télécommunications	700.578,39	719.915,99
Frais de déplacement	118.167,26	119.072,24
Frais de marketing et de communication	126.368,92	120.651,80
Honoraires	93.565,94	160.924,20
Frais d'audit	44.285,22	50.205,02
Fournitures	149.292,31	149.242,94
Taxes	55.719,15	43.943,20
Autres prestations de services	277.348,44	58.457,62
Frais de location autres équipements	31.729,25	39.538,54
Frais d'entretien et de maintenance	56.963,13	61.749,16
Frais d'assurances	13.955,52	13.896,95
Dotation/reprise (-) nette des réductions de valeur des créances	270.468,34	53.752,64
Autres charges	109.753,14	80.534,88
Total	6.029.226,78	5.572.053,67

L'augmentation des « autres charges d'exploitation » au 30/06/2012 par rapport au 30/06/2011 s'explique principalement par l'augmentation des « autres prestations de services » et de la variation de la « dotation nette des réductions de valeur des créances » (cf. ci-dessous).

De nouvelles prestations du groupe Celesio expliquent l'augmentation du poste « autres charges d'exploitation ».

Le montant total des dotations aux réductions de valeur des créances au 30 juin 2012 est de 425 K€ contre 333 K€ au 30 juin 2011.

Le montant total des reprises de réductions de valeur des créances est de 662 K€ au 30 juin 2012 contre 340 K€ au 30 juin 2011.

A fin juin 2012, des créances sur des clients en faillite ont été passées en pertes pour un montant de 507 K€ contre 61 K€ au 30 juin 2011.

Sociétés liées : les autres charges d'exploitation au titre des sociétés liées représentent un montant de 1 317 K€ au 30 juin 2012 contre 1 083 K€ au 30 juin 2011.

2.6.5 Amortissements

	30/06/2012	30/06/2011
Amortissements des immobilisations corporelles	375.925,51	348.201,29
Amortissements des immobilisations incorporelles	56.778,87	54.325,12
Total	432.704,38	402.526,41

2.6.6 Résultat financier

	30/06/2012	30/06/2011
Produits		
intérêts sur sociétés liées	34.023,50	59.789,97
revenus bancaires	985,30	610,24
intérêts facturés aux clients	189.220,99	162.371,05
autres	-	328,51
Charges		
intérêts sur sociétés liées	-128.579,83	-180.802,18
escomptes accordés	-1.921,51	-1.720,07
charges d'intérêts des locations	-555,34	-
charges d'intérêts des pensions	-5.023,00	-4.047,00
intérêts et frais bancaires	-65.310,00	-66.660,01
Total	22.840,11	-30.129,49

Le résultat financier est principalement constitué, d'intérêts facturés aux clients au titre des retards de paiement ou des plans de règlement et d'intérêts sur les sociétés liées.

L'amélioration du résultat financier s'explique principalement par la baisse des intérêts (charges et produits) sur les sociétés liées (+ 26 K€) et l'augmentation des intérêts facturés aux clients (+ 27 K€).

Les intérêts sur les sociétés liées correspondent aux intérêts payés au titre des contrats de financement en vigueur entre la société Pharma Belgium et les sociétés belges du Groupe OCP d'une part (1) et entre la société Pharma Belgium et les sociétés Groupe Celesio d'autre part (2).

(1) Les sociétés du Groupe OCP assurent le financement de Pharma Belgium grâce à une convention de gestion de trésorerie depuis 2002.

(2) Les sociétés du Groupe Celesio assurent le financement de Pharma Belgium grâce au contrat de cash-pooling mis en place en 2003.

2.6.7 Impôts

Pertes fiscales reportables

Le Groupe PCB possède des pertes fiscales reportables dues aux pertes réalisées par le passé. Ces pertes reportables sont imputables sur les bénéfices de l'exercice et des exercices à venir.

Charge d'impôt de l'exercice

	30/06/2012	30/06/2011
Impôts courants	-793.176,41	-929.802,15
Impôts différés	444,22	-34.536,90
Impôts et taxes sur les bénéfices	-792.732,19	-964.339,05

Le Groupe PCB est redevable de l'impôt sur les résultats étant donné que sa filiale Pharma Belgium, bénéficiaire depuis plusieurs années, a utilisé la totalité de ses pertes reportables.

Réconciliation de l'impôt sur le résultat

	30/06/2012	30/06/2011
Résultat avant impôts	2.163.036,98	2.613.581,14
Charge d'impôt sur base du taux applicable	-751.758,64	-908.344,24
Dépenses non admises	-122.022,82	-159.128,96
Intérêts notionnels	145.234,15	129.355,82
Divers	-64.184,88	-26.221,67
Produit / charge (-) d'impôt sur le résultat	-792.732,19	-964.339,05

2.6.8 Résultat par action

	30/06/2012	30/06/2011
Résultat net consolidé - part du groupe	1.370.304,79	1.649.242,09
Nombre moyen pondéré d'actions	5.596.520	5.596.520
Résultat net par action (€)	0,24	0,29

Il n'existe pas d'effet de dilution.

2.7 Notes sur le bilan consolidé intermédiaire

2.7.1 Actif immobilisé

	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières	Total
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.01.2011	650.390,52	12.001.363,65	314.741,48	12.966.495,65
Acquisitions	8.575,00	707.512,73	463.609,36	1.179.697,09
Transferts	31.829,20	-31.829,20	-	-
Cessions	-	-63.896,31	-115.113,34	-179.009,65
Valeurs brutes au 31.12.2011	690.794,72	12.613.150,87	663.237,50	13.967.183,09
Amortissements / Réductions de valeur				
Situation au 01.01.2011	217.594,32	9.970.204,98	37.139,59	10.224.938,89
Dotations	110.684,82	721.465,96	51.456,24	883.607,02
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-35.354,76	-35.354,76
Amortissements / Réductions de valeur au 31.12.2011	328.279,14	10.691.670,94	53.241,07	11.073.191,15
Valeur comptable nette au 31.12.2011	362.515,58	1.921.479,93	609.996,43	2.893.991,94
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.01.2012	690.794,72	12.613.150,87	663.237,50	13.967.183,09
Acquisitions	2.260,00	120.522,44	265.828,88	388.611,32
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-	-345.498,60	-345.498,60
Valeurs brutes au 30.06.2012	693.054,72	12.733.673,31	583.567,78	14.010.295,81
Amortissements / Réductions de valeur				
Situation au 01.01.2012	328.279,14	10.691.670,94	53.241,07	11.073.191,15
Dotations	56.778,87	375.925,51	-	432.704,38
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-22.001,90	-22.001,90
Amortissements / Réductions de valeur au 30.06.2012	385.058,01	11.067.596,45	31.239,17	11.483.893,63
Valeur comptable nette au 30.06.2012	307.996,71	1.666.076,86	552.328,61	2.526.402,18

2.7.2 Immobilisations incorporelles

	Autres immobilisations incorporelles
Valeurs d'acquisition brutes	
Situation au 01.01.2011	650.390,52
Acquisitions	8.575,00
Transferts	31.829,20
Cessions	-
Valeurs brutes au 31.12.2011	690.794,72
Amortissements	
Situation au 01.01.2011	217.594,32
Dotations	110.684,82
Transferts	-
Reprises	-
Amortissements au 31.12.2011	328.279,14
Valeur comptable nette au 31.12.2011	362.515,58
Valeurs d'acquisition brutes	
Situation au 01.01.2012	690.794,72
Acquisitions	2.260,00
Transferts	-
Cessions	-
Valeurs brutes au 30.06.2012	693.054,72
Amortissements	
Situation au 01.01.2012	328.279,14
Dotations	56.778,87
Transferts	-
Reprises	-
Amortissements au 30.06.2012	385.058,01
Valeur comptable nette au 30.06.2012	307.996,71

Les immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des logiciels, toujours utilisés par la société.

2.7.3 Immobilisations corporelles

	Terrains, droits similaires et constructions	Installations techniques et machines	Autres installations et aménagements	Total
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.01.2011	5.134.100,16	6.405.115,99	462.147,50	12.001.363,65
Acquisitions	106.186,79	555.362,67	45.963,27	707.512,73
Transferts	-31.829,20	-	-	-31.829,20
Cessions	-	-60.947,07	-2.949,24	-63.896,31
Valeurs brutes au 31.12.2011	5.208.457,75	6.899.531,59	505.161,53	12.613.150,87
Amortissements				
Situation au 01.01.2011	4.094.117,70	5.491.442,42	384.644,86	9.970.204,98
Dotations	236.332,30	449.416,25	35.717,41	721.465,96
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
Amortissements au 31.12.2011	4.330.450,00	5.940.858,67	420.362,27	10.691.670,94
Valeur comptable nette au 31.12.2011	878.007,75	958.672,92	84.799,26	1.921.479,93
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.01.2012	5.208.457,75	6.899.531,59	505.161,53	12.613.150,87
Acquisitions	8.604,19	111.518,25	400,00	120.522,44
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-	-	-
Valeurs brutes au 30.06.2012	5.217.061,94	7.011.049,84	505.561,53	12.733.673,31
Amortissements				
Situation au 01.01.2012	4.330.450,00	5.940.858,67	420.362,27	10.691.670,94
Dotations	120.309,35	241.593,66	14.022,50	375.925,51
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
Amortissements au 30.06.2012	4.450.759,35	6.182.452,33	434.384,77	11.067.596,45
Valeur comptable nette au 30.06.2012	766.302,59	828.597,51	71.176,76	1.666.076,86

Compte tenu des plus-values réalisées sur les cessions d'immeubles par le passé (la valeur de marché étant supérieure à la valeur comptable), de l'utilisation normale des actifs immobilisés, de l'absence de changement important ayant un effet négatif sur le Groupe PCB et des performances en adéquation avec les prévisions, aucune réduction de valeur supplémentaire n'a été comptabilisée.

Les immobilisations corporelles se composent principalement de bâtiments et du matériel nécessaire à l'exploitation. Elles font l'objet d'une inscription hypothécaire pour un montant de 3 221 K€.

Les acquisitions réalisées au cours du 1^{er} semestre 2012 correspondent à une trieuse pondérale, au renouvellement des bacs de transport et à des divers travaux dans les établissements.

2.7.4 Immobilisations financières

	Créances à plus d'un an	Cautions versées à des tiers	Autres participations	Total
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.01.2011	252.880,82	60.075,83	1.784,83	314.741,48
Acquisitions	463.549,36	60,00	-	463.609,36
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-111.803,34	-3.310,00	-	-115.113,34
Valeurs brutes au 31.12.2011	604.626,84	56.825,83	1.784,83	663.237,50
Réductions de valeur				
Situation au 01.01.2011	35.354,76	-	1.784,83	37.139,59
Dotations	51.456,24	-	-	51.456,24
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-35.354,76	-	-	-35.354,76
Réductions de valeur au 31.12.2011	51.456,24	-	1.784,83	53.241,07
Valeur comptable nette au 31.12.2011	553.170,60	56.825,83	-	609.996,43
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.01.2012	604.626,84	56.825,83	1.784,83	663.237,50
Acquisitions	265.828,88	-	-	265.828,88
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-345.498,60	-	-	-345.498,60
Valeurs brutes au 30.06.2012	524.957,12	56.825,83	1.784,83	583.567,78
Réductions de valeur				
Situation au 01.01.2012	51.456,24	-	1.784,83	53.241,07
Dotations	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-22.001,90	-	-	-22.001,90
Réductions de valeur au 30.06.2012	29.454,34	-	1.784,83	31.239,17
Valeur comptable nette au 30.06.2012	495.502,78	56.825,83	-	552.328,61

Les « cessions » correspondent à des remboursements de créances financières et les « reprises » aux reprises des réductions de valeur devenues sans objet.

Les immobilisations financières comprennent un montant de créances clients à plus d'un an pour 495 K€, des cautions versées pour un montant 59 K€ et des titres de participation de la société Laboratoires M. Viselé (2 K€) totalement dépréciés.

Les créances clients à plus d'un an correspondent à des plans de règlement accordés aux clients ayant des difficultés de trésorerie. Elles sont présentées nettes de réductions de valeur pour celles présentant un risque de non recouvrement. Le montant total des réductions de valeur s'élève à 29 K€ au 30 juin 2012 à comparer à 51 K€ au 31 décembre 2011.

La variation des créances clients à plus d'un an provient essentiellement de la reclassification en créance à court terme (actif courant) de la part à moins d'un an des créances clients à plus d'un an (actif non courant).

Détails des immobilisations financières par échéances

	plus d'un an moins de deux ans	plus de deux ans moins de trois ans	plus de trois ans moins de quatre ans	plus de quatre ans moins de cinq ans	plus de cinq ans	Total
Valeurs d'acquisition brutes						
Créances à plus d'un an	248.464,39	276.492,73	-	-	-	524.957,12
Cautions versées à des tiers	-	-	-	-	56.825,83	56.825,83
Autres participations	-	-	-	-	1.784,83	1.784,83
Valeurs brutes au 30.06.2012	248.464,39	276.492,73	-	-	58.610,66	583.567,78
Réductions de valeur						
Créances à plus d'un an	25.006,56	4.447,78	-	-	-	29.454,34
Cautions versées à des tiers	-	-	-	-	-	-
Autres participations	-	-	-	-	1.784,83	1.784,83
Réductions de valeur au 30.06.2012	25.006,56	4.447,78	-	-	1.784,83	31.239,17
Valeur comptable nette						
Créances à plus d'un an	223.457,83	272.044,95	-	-	-	495.502,78
Cautions versées à des tiers	-	-	-	-	56.825,83	56.825,83
Autres participations	-	-	-	-	-	-
Valeur comptable nette au 30.06.2012	223.457,83	272.044,95	-	-	56.825,83	552.328,61

2.7.5 Impôts différés

Actifs et passifs d'impôts différés comptabilisés au bilan	30/06/2012 impôt différé actif	30/06/2012 impôt différé passif	31/12/2011 impôt différé actif	31/12/2011 impôt différé passif
Pensions	74.883,33	-	74.456,89	-
Leasing matériel informatique	314,02	-	296,24	-
Total	75.197,35	-	74.753,13	-

Les impôts différés actifs sur le report en avant des pertes fiscales (cf 2.6.7 Impôts/Pertes fiscales reportables) de PCB n'ont pas été reconnus car la réalisation d'un bénéfice imposable futur permettant d'imputer ces pertes fiscales reportables n'est pas suffisamment probable.

2.7.6 Stocks

	30/06/2012	31/12/2011
Marchandises valeur d'acquisition	31.384.467,93	39.863.508,88
Marchandises réduction de valeur	-549.760,81	-690.569,09
Total marchandises	30.834.707,12	39.172.939,79

Les stocks de marchandises sont valorisés au prix grossiste (prix d'achat). Une réduction de valeur est comptabilisée pour les stocks à rotation lente.

Le montant plus élevé à fin 2011 s'explique par un sur-stockage que la société a effectué pour éviter une rupture dans l'approvisionnement suite à la fermeture en fin d'année des laboratoires pharmaceutiques.

2.7.7 Créances et autres éléments de l'actif

	30/06/2012	31/12/2011
Créances commerciales	67.964.789,52	63.014.699,30
Réductions de valeur sur créances commerciales	-5.801.985,60	-6.016.954,98
Remises à accorder	-1.849.895,21	-4.624.820,61
Créances sur des sociétés liées	11.000.507,78	10.664.388,22
Créances fiscales et sociales	242.828,41	926.932,02
Autres actifs	10.085.715,25	9.362.374,76
Réductions de valeur sur autres actifs	-7.858.119,86	-7.858.119,86
Total	73.783.840,29	65.468.498,85

La baisse du poste « remises à accorder » est relative. Nous comparons ici Juin 2012 à Décembre 2011. Ce poste correspond à l'accumulation de remises provisionnées pour les 6 premiers mois de l'année 2012 et qui seront versées début 2013 à nos clients.

Les créances commerciales ont une échéance à moins d'un an. Elles sont liées à des clients envers lesquels le groupe n'a pas d'historique de défaut significatif. L'augmentation de ce poste s'explique par le fait que le 30 juin 2012 étant un samedi, le report d'encaissement des créances a été effectué au 2 juillet 2012.

Sociétés liées : les créances sur des sociétés liées concernent des créances commerciales envers des sociétés du Groupe Celesio.

Les autres actifs comprennent principalement des créances sur des sociétés en faillite. Ces créances sont totalement dépréciées sous le poste « réductions de valeur sur les autres actifs ». Le Groupe PCB possédant également des dettes envers ces mêmes sociétés en faillite, la réduction de valeur a été calculée sur les créances diminuées des dettes.

2.7.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30/06/2012	31/12/2011
Disponibilités de caisses et chèques	3.116,22	3.003,80
Avoirs à très court terme	10.349.210,25	14.920.834,59
Total	10.352.326,47	14.923.838,39

Les avoires à très court terme proviennent des positions du cash pool vis-à-vis de Pharma Partners (10 263 K€).

2.7.9 Capitaux propres

Le capital social de PCB est inchangé par rapport à l'année précédente. Totalemment appelé et libéré, il est divisé en 5 596 520 actions sans valeur nominale.

L'assemblée générale du 16 mai 2012 a décidé d'attribuer un dividende brut de 0,08 € à chaque actionnaire de PCB SA, soit un dividende total de 447 721.60 €.

Le tableau des capitaux propres est présenté au point 2.E « Etat des variations des capitaux propres ».

2.7.10 Provisions

	31/12/2011	30/06/2012						Valeurs comptables	dont à moins d'un an
	Valeurs comptables	Dotation	Utilisation	Reprise	Réserves	Transfert			
Provision pour prépensions	1.408.965,73	50.743,27	-191.291,88	-21.272,93	-	15.620,08	1.262.764,27	370.616,32	
Provision pour pensions	214.235,00	1.227,00	-	-	-	-	215.462,00	-	
Autres provisions	290.407,32	-	-60.404,30	-19.728,48	-	-15.620,08	194.654,46	194.654,46	
Total	1.913.608,05						1.672.880,73	565.270,78	

Provisions pour prépensions

La société Pharma Belgium a été reconnue « entreprise en restructuration » au sens de l'article 9 § 2-1a de l'arrêté royal du 7 décembre 1992 par le Service public fédéral Emploi, Travail et Concertation sociale et à ce titre a bénéficié d'un abaissement de l'âge de la prépension à 52 ans, du non-remplacement des prépensionnés et du préavis réduit pour les employés et ce pour la période du 15 mai 2005 au 14 mai 2007. Cette mesure explique la provision pour prépension au 30 juin 2012.

Le flux dotation comprend l'indexation de la provision ainsi de nouveaux ayants droits et le flux utilisation correspond aux paiements des prépensions.

Provision pour pensions

La norme IAS 19 « avantages du personnel » s'applique à la provision pour pensions.

Autres provisions

Elles concernent des litiges commerciaux avec des fournisseurs et des litiges sociaux.

2.7.11 Dettes

	30/06/2012			31/12/2011	
	Durée restante				
	moins de 1 an	de 1 - 5 ans	plus de 5 ans	Valeur comptable	Valeur comptable
Dettes financières					
Dettes auprès d'établissements de crédits	1.423.194,15	-	-	1.423.194,15	1.340.481,98
Dettes envers les sociétés liées	24.263.053,72	-	-	24.263.053,72	18.195.717,17
Autres dettes financières	5.400,04	22.164,72	-	27.564,76	29.220,03
	25.691.647,91	22.164,72	-	25.713.812,63	19.565.419,18
Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres					
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	60.418.871,93	-	-	60.418.871,93	71.248.360,10
Dettes envers les sociétés liées	1.609.171,88	-	-	1.609.171,88	1.574.433,18
Dettes fiscales	2.335.106,55	-	-	2.335.106,55	4.098.819,05
Autres dettes	5.202.579,79	-	-	5.202.579,79	4.435.915,13
	69.565.730,15	-	-	69.565.730,15	81.357.527,46
Total	95.257.378,06	22.164,72	-	95.279.542,78	100.922.946,64

Toutes les dettes financières sont reprises dans la catégorie de passif des "autres passifs financier".

2.7.12 Dettes financières

Les dettes financières à moins d'un an correspondent aux découverts bancaires, aux avances faites par des sociétés liées et aux emprunts des leasings du matériel informatique.

Sociétés liées : Les dettes à moins d'un an représentent principalement des avances faites au titre du contrat de gestion de trésorerie avec les sociétés :

- Sambria pour un montant de 5 225 K€ (5 160 K€ au 31 décembre 2011),
- Ostend Pharma pour un montant de 1 525 K€ (1 470 K€ au 31 décembre 2011)
- Laboratoria Flandria pour un montant de 12 073 K€ (11 530 K€ au 31 décembre 2011).

Les intérêts provisionnés représentent un montant de 15 K€ au 30 juin 2012 (36 K€ au 31 décembre 2011).

Les autres dettes financières comprennent essentiellement les emprunts des leasings du matériel informatique.

2.7.13 Fournisseurs et comptes rattachés, Dettes fiscales et autres dettes

Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Il s'agit principalement de dettes commerciales variant en fonction de l'activité de Pharma Belgium.

La diminution de ce poste est en rapport avec la diminution des stocks.

Dettes envers les sociétés liées

Les dettes envers les sociétés liées concernent des dettes commerciales à moins d'un an avec les sociétés du Groupe Celesio.

Dettes fiscales

Pharma Belgium est redevable de l'impôt sur les résultats. Les dettes fiscales correspondent principalement à l'impôt sur les résultats relatif aux exercices fiscaux 2012 et 2011. La variation de ce poste correspond à l'impôt dû au titre de 2012, soit 793 K€ et au paiement de l'impôt 2010 soit 2 557 K€.

Autres dettes

	30/06/2012	31/12/2011
Dettes envers le personnel	3.159.427,40	2.946.738,32
Autres dettes fiscales et sociales	853.881,42	806.815,86
Autres dettes	1.189.270,97	682.360,95
Total	5.202.579,79	4.435.915,13

Les dettes envers le personnel représentent la dette de congés à payer et des primes sur objectifs envers l'encadrement.

Les dettes fiscales et sociales correspondent principalement aux cotisations sur les salaires.

2.8 Sociétés liées

Les opérations entre la société PCB et sa filiale Pharma Belgium qui constituent des parties liées, sont éliminées en consolidation et ne sont pas incluses par conséquent dans la présente note.

Les créances sur sociétés liées proviennent des sociétés du Groupe Celesio.

	30/06/2012	31/12/2011
Créances sur des sociétés liées	11.000.507,78	10.664.388,22

	30/06/2012			31/12/2011	
	Durée restante			Valeur comptable	Valeur comptable
	moins de 1 an	de 1 - 5 ans	plus de 5 ans		
Dettes financières					
Dettes envers les sociétés liées	24.263.053,72	-	-	24.263.053,72	18.195.717,17
Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres					
Dettes envers les sociétés liées	1.609.171,88	-	-	1.609.171,88	1.574.433,18
Total	25.872.225,60	-	-	25.872.225,60	19.770.150,35

Les dettes à moins d'un an représentent principalement des avances faites au titre du contrat de gestion de trésorerie avec les sociétés :

- Sambria pour un montant de 5 225 K€ (5 160 K€ au 31 décembre 2011),
- Ostend Pharma pour un montant de 1 525 K€ (1 470 K€ au 31 décembre 2011)
- Laboratoria Flandria pour un montant de 12 073 K€ (11 530 K€ au 31 décembre 2011).

Les intérêts provisionnés représentent un montant de 15 K€ au 30 juin 2012 (36 K€ au 31 décembre 2011).

Les sociétés du Groupe Celesio assurent depuis 2003 le financement de Pharma Belgium par l'intermédiaire d'un contrat de cash-pooling.

Pour la période en cours, les dettes à moins d'un an concernent des dettes commerciales, avec des sociétés du Groupe Celesio.

Les transactions avec les parties liées affectant le résultat de la période en cours se détaillent comme suit :

Détail des prestations	30 juin 2012 (K€)	30 juin 2011 (K€)
- Contrat de financement Celesio/Celesio Finance/Pharma Belgium	97	107
- Convention de gestion de trésorerie Pharma Partners/Sambria/Ostend Pharma/Laboratoria Flandria/Pharma Belgium	-2	14
- Contrat de management fees OCP/PCB	65	65
- Prestations informatiques OCP/Pharma Belgium	488	477
- Contrat de location de fonds de commerce Ostend Pharma/Pharma Belgium	96	93
- Contrat de location de fonds de commerce Sambria/Pharma Belgium	58	56
- Contrat de location de fonds de commerce Laboratoria Flandria/Pharma Belgium	395	381
- Autres prestations (charges)	216	11
- Autres prestations (produits)	- 296	- 182

3. Rapport de gestion intermédiaire sur les états financiers consolidés clos le 30/06/2012

Pharma Belgium est le deuxième répartiteur pharmaceutique en Belgique avec une part de marché de 16,18 % au 30 juin 2012 (source IMS Health).

Chiffres - clés (non audités par le Commissaire)

Normes IFRS (en K€)	30 juin 2012	30 juin 2011	Evolution En K€	Evolution En %
Chiffre d'affaires net	293 725	303 917	-10 192	-3,35
Coût d'achat des marchandises vendues	277 161	287 219	-10 058	-3,50
Marge brute	16 564	16 698	-134	-0,80
Taux de marge brute (en%)	5,64	5,49		
Résultat opérationnel	2 140	2 643	-503	-19,05
Résultat financier	23	-30	53	175,81
Résultat avant impôts	2 163	2 613	-450	-17,24
Impôts	-793	-964	171	17,80
Résultat net consolidé	1 370	1 649	-279	-16,91
Résultat net consolidé part du groupe	1 370	1 649	-279	-16,91
Trésorerie provenant des opérations	-4 650	-1 708	-2 942	-172,22
Total du bilan	117 572	114 209	3 363	2,94
Capitaux propres	20 620	18 599	2 021	10,86
Données par action	30 juin 2012	30 juin 2011		
Nombre d'actions	5 596 520	5 596 520		
Résultat avant impôts	0,39	0,47		
Résultat net	0,24	0,29		
Cours (en €)	3,30	4,42		

Activité du Groupe PCB

Le **chiffre d'affaires net** au premier semestre 2012 s'élève à 293 725 K€ (303 917 K€ au premier semestre 2011) en baisse de 3,35 %. Cette variation résulte de la baisse du marché et de l'augmentation de la concurrence.

La progression de la **marge brute** en taux de 0,15 % est due notamment à l'effet mécanique de la baisse des prix des médicaments.

Le **résultat opérationnel** qui diminue de 503 K€ au 30 juin 2012 par rapport au premier semestre 2011 est aussi impacté par l'accroissement des charges d'exploitation, notamment l'indexation des salaires et la hausse des prix du carburant.

Le **résultat financier** augmente de 53 K€ pour s'établir à 23 K€.

Le **résultat avant impôts** de la période s'établit à 2 163 K€ à comparer à 2 613 K€ réalisé au premier semestre 2011.

Relations entre parties liées

Le Groupe PCB bénéficie de l'expertise, de l'assistance administrative et du support financier du Groupe Celesio/OCP.

Au 30 juin 2012, les dettes financières du Groupe PCB vis-à-vis des sociétés liées s'élèvent à 18,8 M€ (18,2 M€ au 31/12/2011) pour une charge d'intérêt nette de 97 K€ (107 K€ au 30/06/2011).

Principaux risques et principales incertitudes pour les mois restants de l'exercice (article 13, §5 de l'Arrêté Royal du 14/11/2007)

- Risques liés à l'évolution du marché de la distribution du médicament (nouvelles mesures gouvernementales de maîtrise des dépenses de santé, développement des génériques, développement de nouveaux réseaux de distribution notamment pour les médicaments non remboursés, développement des ventes directes des laboratoires vers les pharmacies) ;
- Risques liés à la crise économique : dégradation de la situation financière des pharmacies.

Événements importants et/ou inhabituels au cours du 1^{er} semestre 2012

Néant

Événements intervenus depuis la clôture du 30 juin 2012

Néant

Perspectives

L'évolution du marché du médicament marque le pas sur les 6 premiers mois de l'année avec une baisse de -0,8 % en raison notamment des dernières mesures gouvernementales de réduction des dépenses de santé.

Le groupe PCB s'attend en conséquence à un prolongement de cette tendance.

Grâce à son expérience, son savoir-faire et le soutien financier de ses actionnaires, le Groupe PCB poursuit sa stratégie de rationalisation et d'organisation pour maintenir un niveau de résultat opérationnel proche de celui de 2011.

Responsable du rapport financier semestriel (article 13, 3^o, §2 de l'arrêté royal du 14/11/2007)

Je soussignée BRUGEFI INVEST SAS représentée par Philippe LACROIX, Président du Conseil d'administration, déclare qu'à ma connaissance :

- a) Le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- b) le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions entre parties liées pendant les six premiers mois de l'exercice, et de leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Le Conseil d'administration
Le 29 août 2012



BRUGEFI INVEST SAS représentée par Philippe LACROIX

4. Contrôle externe

Les états financiers consolidés semestriels n'ont pas fait l'objet d'un contrôle ni d'un examen limité par le Commissaire.



PCB SA Société Anonyme, rue Carli 17/19 1140 BRUXELLES
RPM Bruxelles TVA BE 0403.085.181

Tél. : + 32 (0) 2 244 16 03 – Fax : + 32 (0) 2 244 16 18
Date de publication : le 31 Août 2012
